

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P



Libertad y Orden



BICENTENARIO
de la Independencia de Colombia
1810-2010

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Junio de 2009**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AES CHIVOR & CIA. S.C.A. E.S.P.

ANÁLISIS 2008

AUDITOR: GESTIÓN FUTURA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Objeto Social

En la actualidad la compañía desarrolla la actividad de generación y venta en bloque de energía al mercado mayorista.

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P cuenta con una única planta con una potencia instalada de 1000 MW ubicada en la región del valle de Tensa en el Departamento de Boyaca. Ocupa el sexto puesto entre los agentes con mayor capacidad instalada, con el 7.42% de participación en la capacidad instalada neta total.

La puesta en marcha de las unidades de generación de Chivor se hizo en dos etapas. La primera etapa se inauguró en 1977 y 1982.

Inicialmente, la planta fue propiedad de la firma ISA, no obstante en cumplimiento de los mandatos de la ley eléctrica y las reformas del sector en 1995 fue transferida a ISAGEN. Un año más tarde la central fue vendida a Gener S.A de Chile, la cual fue adquirida posteriormente por AES Corporation. AES Chivor es filial en Colombia de AES Corporation (Applied Energy Services) compañía eléctrica fundada en 1981.

La planta de Chivor se alimenta del embalse La Esmeralda, el cual tiene una capacidad de almacenamiento de 617.73 millones de metros cúbicos y regula el caudal del río Batá. El caudal del río Batá es desviado por medio de dos túneles paralelos hasta la hoya del

río Lengupá, en donde se encuentra ubicada la casa de máquinas¹.

Composición Accionaria

AES Chivor es filial en Colombia de AES Corporation (Applied Energy Services) compañía eléctrica fundada en 1981.

Empresa	AESCHIVOR & CIA SCA ESP
Clase de Naturaleza	PRIVADA
Capital Suscrito (Millones de Pesos)	336.456
Capital Pagado (Millones de pesos)	336.456
Capital por Pagar	0
Acciones Autorizadas	317.919.089
Valor Nominal Acción	1.510

De acuerdo con la última actualización del RUPS, realizada por la empresa en agosto de 2008, la empresa tiene la siguiente composición accionaria:

Accionistas	Participación %
Energy Trade and Finance Corpor.	99,9
Otros	0,1

Fuente: Información Cargada al SII

Así mismo el AEGR, no reportó cambios importantes en la estructura organizacional de la Empresa durante 2008.

2. ASPECTOS FINANCIEROS – ADMINISTRATIVOS

Viabilidad Financiera

En concepto del Auditor, *“Pese a que no todos los referentes se cumplen, los resultados reales son positivos y se ajustan a la realidad de la Empresa.”*

Así mismo el AEGR afirma que *“las proyecciones estipuladas se cumplieron, y gracias al aumento en el margen operacional la Empresa obtuvo utilidades.”*

También destaca que a pesar del pobre crecimiento de la demanda, la condición hidrológica desfavorable y los mantenimientos en la subestación

¹ Extraído de la Página Web de AES CHIVOR

Chivor, los resultados comerciales de la empresa fueron positivos. A pesar de sufrir una disminución del 16% frente al año anterior la utilidad neta de AES CHIVOR fue de \$117.242 Millones de pesos.

Los estados financieros que a continuación se mencionan son los reportados por la empresa AES CHIVOR, al Sistema Único de Información – SUI.

Balance General

Para el 2008, el total de los activos de AES CHIVOR mostró un incremento del 6.98%, jalonada por un incremento del 9.74% en el activo No Corriente, el cual a su vez se ve explicado por el incremento de Otros activos. los cuales se incrementaron en 76,87%.

La cuenta Inversiones, creció un 9,49%. mientras que las cuentas de Deudores, Propiedad Planta y Equipo se redujeron en un 5,91% y 1,6% respectivamente.

Balance General (Millones de Pesos)			
Concepto	2007	2008	Variación
Activo Corriente	171.835,88	144.870,48	-15,69%
Activo No Corriente	1.414.402,10	1.552.110,04	9,74%
Total Activo	1.586.237,98	1.696.980,51	6,98%
Pasivo Corriente	96.911,33	54.108,75	-44,17%
Pasivo No Corriente	526.827,98	557.624,86	5,85%
Total Pasivo	623.739,30	611.733,61	-1,92%
Patrimonio	962.498,68	1.085.246,91	12,75%

Por su parte el pasivo total registró una leve reducción del 1.92% en relación a 2007, generada por una reducción ostensible del Pasivo Corriente. Esta reducción está explicada principalmente por una disminución del 28,20% en las cuentas por pagar, y del 68,38% en las cuentas del pasivo estimado. Esta última cuenta redujo su participación en el activo corriente del 58,54% en el 2007 al 33,15% en el 2008.

Contrariamente el pasivo No corriente tuvo un incremento del 5,85%. Los cambios más importantes porcentualmente dentro de esta cuenta

se dieron en las obligaciones financieras, las cuales se redujeron en un 33,28% y en el pasivo estimado el cual aumentó 52,18 %. No obstante el incremento de el pasivo No corriente se ve explicado principalmente por el aumento de los Otros Bonos y Títulos Emitidos, los cuales se incrementaron en un 11,4% y pasaron de una participación del 64,66% en 2007 a 68,26 en 2008.

La empresa cerró el 2008, con un patrimonio de \$1.085.246 millones, registrando un incremento del 12.6% frente al 2007 cuando alcanzó \$962.498 Millones.

En relación con lo anterior, según el AEGR *“durante el 2008 AES Chivor continuó con la distribución de recursos a sus accionistas a través de dividendos, por un monto de \$ 144,880 millones equivalente a USD\$ 77.5 millones”*.

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (Millones de Pesos)			
Concepto	2007	2008	Variación
Ingresos Operacionales	442.302,52	565.773,08	27,92%
Costo de Ventas	219.657,11	289.666,08	31,87%
Utilidad Bruta	222.645,41	276.107,00	24,01%
Gastos de Administración	16.610,33	17.016,47	2,45%
Provisiones Agotamientos Depreciaciones y Amortizaciones	59.401,16	65.221,07	9,80%
Utilidad Operacional	146.633,93	193.869,46	32,21%
Otros Ingresos	15.396,50	7.461,56	-51,54%
Otros Gastos	21.949,64	84.088,53	283,10%
Utilidad Antes de Ajuste	140.080,78	117.242,49	-16,30%
Utilidad Neta	140.080,78	117.242,49	-16,30%

En cuanto al estado de resultados, es posible apreciar en el cuadro, que el desempeño operacional de la Empresa mejoró durante 2008, registrándose un incremento en la utilidad operacional de 32.21%. Las ventas de Servicios de Energía se incrementaron en un 27,92% en relación con el año anterior.

Por otra parte, los otros ingresos sufrieron una fuerte disminución de los otros ingresos (51.54%), sin embargo dada su baja participación, esto no tuvo

un impacto en los ingresos de la compañía, los cuales durante el año crecieron un 25,24%.

El incremento dramático de otros gastos (283.10) generaron una disminución de la utilidad neta del 13.30% en relación con el año anterior. Dicho incremento se generó principalmente por los ajustes por diferencias en la tasa de cambio los cuales pasaron de negativos a positivos y ascendieron 40.080 Millones de pesos.

Es preciso señalar que los buenos resultados en la utilidad neta registrados en 2007 fueron jalados por el notable crecimiento de los otros ingresos (60%) de la compañía y la fuerte reducción en otros gastos, rubros que este año se acercaron a niveles similares a los de 2006.

Indicadores de Nivel de Riesgo

A continuación se presentan los indicadores del nivel de riesgo del prestador para 2008:

Indicador	Valor del Indicador
Periodo de pago del pasivo de largo plazo (Años)	2.35
Rentabilidad sobre activos (%)	16.47
Rentabilidad sobre patrimonio (%)	18.03
Rotación de activos fijos (veces)	0.48
Servicio de deuda sobre patrimonio	5.06
Capital de trabajo sobre activos	9.51
Flujo de caja sobre servicio de deuda	404.62
Flujo de caja sobre activos	17.23
Ciclo operacional	27.01

3. ASPECTOS TÉCNICOS OPERATIVOS

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P. no registró cambios en su capacidad instalada neta, manteniéndose en un nivel de 1000 MW, ocupando el sexto puesto entre los agentes con mayor capacidad instalada, con el 7.42% de participación en la capacidad instalada neta total.

En cuanto a aspectos operativos el AEGR destaca el plan de mejoramiento tecnológico dentro del cual se adelantó la ejecución del primer rebobinado del generador de la unidad 4, así mismo resalta el cumplimiento de las metas en el plan de mantenimiento.

Según el AEGR *“los resultados de los indicadores operativos estuvieron por encima de las metas previstas.”*

“El Índice de disponibilidad (EAF) fue de 91.33%, superando la meta propuesta (90,6%) en 0.8%. El índice de salidas forzadas (EFOR) fue de 0.090%, el cual fue inferior en 57% al valor establecido para el 2008 (0.21%). Igualmente, el índice de los costos no combustibles (NFO&M) fue de 23.34 USD/kW-Yr inferior al valor establecido como meta para el 2008 (24,43 USD/kW-yr).”

El AEGR también destaca que a pesar de presentarse el fenómeno de la niña, la cuenca del embalse Esmeralda se situó en el 95% de la cuenca Histórica. Este factor, unido a la repotenciación de la subestación Chivor, y en menor medida la repotenciación de las subestaciones de Torca y San Carlos, causaron una disminución de la producción de la central.

Durante el año 2008 AES Chivor Registró una Generación real de 3,760,240 Mwh, la cual representó una disminución del 5.94% frente al valor registrado el año anterior y una participación del 6.91% en relación con todo el sistema.

GENERACION REAL CHIVOR		
AÑO	mWh	Cambio%
2002	4420721	
2003	3818097	-13,63%
2004	4229081	10,76%
2005	4185048	-1,04%
2006	4714234	12,64%
2007	3997677	-15,20%
2008	3760240	-5,94%

Fuente: Base de Datos Neón XM.

Gestión Ambiental

En relación con la gestión ambiental de la empresa el Auditor señaló lo siguiente en relación con las obligaciones ambientales de la Empresa:

"Las principales obligaciones legales ambientales son el cumplimiento del Plan de

Manejo Ambiental y los compromisos asociados a los permisos de uso de recursos

naturales. En cumplimiento de estos requisitos se destacan los siguientes resultados:

- *Inscripción en el registro de generadores de residuos peligrosos del IDEAM y*

declaración de las cantidades generadas en 2007.

- *Envío del segundo informe de cumplimiento ambiental, ICA, al Ministerio de*

Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

- *Desarrollo de obras complementarias de control de erosión en zonas afectadas por la operación, en coordinación con la Dirección de Obras Civiles.*

- *Evaluación de calidad de aguas del embalse, cuerpos de agua relacionados con la operación y eficiencia de los sistemas de tratamiento de aguas residuales domésticas."*

4. ASPECTOS COMERCIALES

Para 2008 el ENFICC de Chivor alcanzó los 8.01 GWh y sus obligaciones de energía en firme fueron de 2,477.14 gWh, registrando una ligera disminución del 3.88% frente al año

anterior, con una participación del 4.54% en el total del sistema.

Durante 2008 las ventas totales en Bolsa de la Empresa fueron de 3,270 GWh, registrando un incremento de 34.33% frente al año anterior. Dichas transacciones tuvieron un valor de 275,520 Millones de Pesos, 33.36% más que el año anterior.

Por otra parte, las ventas en contratos de la Empresa durante 2008 registraron incremento de 4.96%, sin embargo, porcentualmente, el nivel de contratación de Chivor durante 2008 fue del 46,2%, el cual no alcanzó los registrados en 2007, año en el que se registró el porcentaje de contratación del 52%.

Durante 2008 AES CHIVOR registro ventas por contratos de 2,807 GWh que alcanzaron un valor de 284,322 Millones de pesos.

AÑO	VENTAS BOLSA TOTAL (gWh)	VENTAS BOLSA TOTAL (Millones de Pesos)	VENTAS CONTRATOS (gWh)	VENTAS CONTRATOS (Millones de Pesos)
2003	3.04659	197.120,46	2.542,91	188.52357
2004	3.07530	187.981,01	2.436,75	192.852,15
2005	3.35844	245.329,87	2.350,35	178.650,62
2006	3.26886	229.216,64	2.950,08	240.031,00
2007	2.43404	206.605,56	2.675,80	227.116,08
2008	3.26969	275.520,45	2.807,90	284.322,86

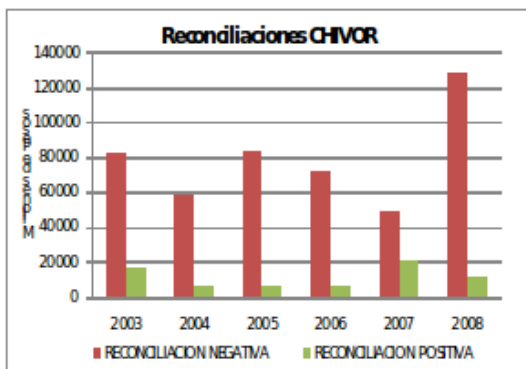
Fuente: Bases de Datos Neón XM.

El Recaudo por Cargo Por Capacidad realizado por la Empresa en 2008 fue de 107.185 Millones de Pesos, registrando una disminución del 2.98% frente los 110.481 Millones recaudados en 2008, en la siguiente TABLA se puede apreciar la tendencia decreciente del recaudo por cargo por capacidad de esta Empresa y su participación en el sistema.

RECAUDO CARGO POR CAPACIDAD (VALOR)			
Millones de Pesos			
AÑO	CHIVOR	SISTEMA	Participación
2003	120.121	1.437.991	8,35%
2004	119.966	1.324.617	9,08%
2005	103.540	1.198.670	8,64%
2006	118.989	1.260.771	9,44%
2007	110.481	1.411.965	7,82%
2008	107.185	1.453.448	7,37%

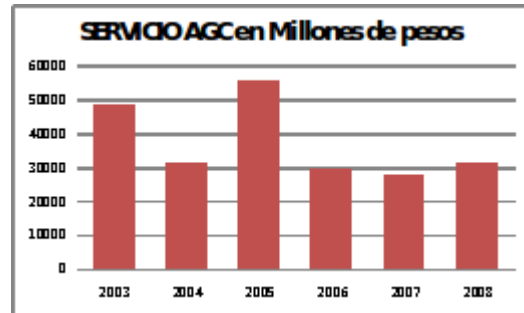
Fuente Base de Datos Neón XM

Durante 2008 el valor de las reconciliaciones negativas de Chivor fue el más alto en los últimos años situándose en 129.306 Millones de pesos, lo anterior por los mantenimientos que se dieron a la subestación Chivor por parte de ISA. Por su parte el valor de las reconciliaciones positivas de Chivor alcanzó los 10.848 Millones de pesos.



Fuente Base de Datos Neón XM

En cuanto a los servicios de AGC, Es posible apreciar que AES CHIVOR prestó servicios de regulación de frecuencia por 31.319 Millones de pesos, presentando una recuperación del 13.72% frente al año anterior pero sin alcanzar los niveles del año 2005 cuando se alcanzaron los 55.228 Millones de pesos..



Fuente Base de Datos Neón XM

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

De la evaluación realizada por esta Superintendencia, aplicando la metodología expedida por la CREG, y de la evaluación del AEGR se obtuvieron para la Empresa AES CHIVOR, en el 2007, los siguientes resultados:

	RÁNDICE				
	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	Rotación Cuentas por Pagar (días)	Razón Corriente (Veces)	Margen Operacional (%)	Cubrimiento de Gastos Financ. (Veces)
REFERENTE	65.00	30.00	2.00	64.66	5.14
RESULTADO 2007	32.72	2.78	2.04	50.43	6.76
ÁNDICE	32.72	5.71	2.00	50.48	6.77
EVALUACIÓN	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE
RESULTADO 2006	47.23	1.73	1.75	53.54	5.27
CAMBIO 2007 - 2006	-30.76%	58.61%	50.69%	-5.81%	28.29%

Rotación de cuentas por cobrar

La compañía cumplió con el referente, para el 2008, y mejoró su desempeño frente al año anterior en un 30.76%.

El hecho de que la empresa sea Generador puro, hace que su indicador esté muy cercano a los ciclos de liquidación del operador del mercado.

Según el AEGR "los ingresos aumentaron en 27,92% principalmente por contratos en 25,76% y bolsa 33,45% - se cumple con el referente y el indicador nos está mostrando la realidad debido a que los pagos se reciben en promedio cada 30 días".

Rotación de cuentas por pagar

A pesar de que se presenta un incremento del 58.61% del indicador en relación con el año 2007, la Empresa cumple con el referente.

Según el AEGR el resultado del indicador *“se cumple con el referente pero no es lógica la apreciación del pago a proveedores en menos de dos días, esta variación ocurre por que en las cuentas por pagar no se tiene en cuenta el rubro de las cuentas por pagar cuenta 2425 que tiene relación directa con los ingresos operacionales”*.

Es preciso señalar que el año anterior, el prestador manifestó que el indicador es poco realista debido a que *“las cuentas utilizadas en el cálculo nos son las correctas; ya que la cuenta de Costos incluye subcuentas de depreciaciones y amortizaciones, y en el caso de las cuentas por pagar no se incluyen todas, como la cuenta 2425 – Acreedores, que tiene relación directa con los Ingresos Operacionales”*.

Razón corriente

El indicador se incrementó en un 50.69% frente al resultado del año anterior cumpliendo con el referente para 2008.

Según el prestador, este indicador mejoró principalmente por la disminución del pasivo corriente y el aumento de la cuentas de efectivo e inversiones corrientes.

Margen Operacional

El indicador sufre una reducción del 5.81% frente al año 2007 y no cumple con el referente del año 2008.

Según los cálculos realizados por la DTGE con base en la información reportada al SUI por la empresa el EBITDA tuvo un incremento del 20,49% en 2008, situándose en 285.334

Millones de Pesos. Por su parte, los Ingresos Operacionales se incrementaron en un 27%, lo quedó como resultado la reducción del indicador.

Por su parte, el AEGR sostiene que *“El indicador EBITDA, alcanzó una variación positiva de 23%, pasando de Col\$ 234,484 millones en 2007 a Col\$ 289,494 millones en 2008.”*

Cubrimiento de gastos financieros (veces)

Para el 2008 el resultado del referente se cumple, mejorando su desempeño frente al valor del año anterior en un 28,29%.

Según el prestador este resultado se dio por la *disminución en el pago de intereses*. En este aspecto el AEGR destaca *“un menor pago de intereses sobre la deuda financiera, gracias a la menor tasa de cambio promedio presentada en 2008 que afecta la porción en dólares y a un menor saldo de la deuda en la porción en pesos. Debido a lo anterior, el gasto de intereses disminuyó 7%, de Col\$ 44,895 millones en 2007 a Col\$ 41,928 millones en 2008.”*

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La Dirección Técnica de Gestión de Energía, verificó el cumplimiento del reporte de información de AES CHIVOR SCA ESP al Sistema Único de Información de acuerdo con cada una de las resoluciones y circulares mediante las cuales se ha establecido su reporte y estableció que a fecha 1 de julio de 2009 se encontraba pendiente de cargar la siguiente información:

Topico	Año	Periodicidad	Período	Formato
Financiero	2008	Anual	1	03. Personal por Categoría de Empleo Actualidad Generación
Comercial	2008	Semestral	2	05. Facturación y Recaudo
Financiero	2008	Anual	1	06. Personal por Categoría de Empleo Servicio

7. ACCIONES DE LA SSPD

Según la información entregada por la Dirección de Investigaciones de Energía y Gas de esta entidad, la Empresa AES Chivor no tiene procesos de investigaciones administrativas en curso para el año 2008.

Mediante radicado 20082200813261 la Superintendencia delegada de energía y Gas informó a la Dirección de Impuestos y Aduanas nacionales el valor aceptado del cálculo actuarial de la reserva de jubilación al 31 de diciembre de 2007.

Mediante Radicado 20082200940381 La Dirección técnica de Gestión de energía citó a AES CHIVOR SCA ESP para que esta expusiera las variables que explicaron los precios de ofertados al MEM desde el 15 de diciembre de 2008 al 30 de diciembre de 2008.

Superintendencia tiene destinados para tal fin.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Es importante destacar el buen resultado financiero de la compañía a pesar de que durante 2008 la planta enfrentó una hidrología desfavorable e intervenciones sobre activos del STN que pudieron entorpecer el normal desarrollo de las actividades de generación adelantadas por la empresa.

No obstante preocupa el incremento registrado en Otros gastos, lo que provocó que la utilidad neta no reflejara los resultados operacionales de la empresa. El año anterior, se presentó la misma situación, pero en razón a que los otros ingresos estuvieron por niveles superiores a los habituales.

Así mismo es recomendable que la empresa cumpla con la totalidad de la información que debe Cargar al SUI, para lo cual deberá cargar la información pendiente en los respectivos aplicativos que esta